

沪铜



低位震荡 空单谨持

一、基本面分析

1. 供需平衡

世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示,2013年全球铜市供应过剩38.7万吨,因精炼铜产量上升5.3%。2012年全年铜市供应过剩25万吨。2013年全球精炼铜产量为2139万吨,消费量为2100.3万吨。中国铜产量大幅攀升抵消了智利及印度减产的影响。2013年全球铝市供应过剩110.2万吨,铅市供应缺口31.9万吨。2013年全球锌市供应过剩7.8万吨,镍市供应过剩19.7万吨,锡市供应缺口1.03万吨。

据彭博社2月20日消息,花旗集团的分析师David Wilson周四在一份报告中称,预计2014年铜市供应将过剩51.9万吨,高于2013年的23万吨。该分析师并称,预期2015年铜市供应过剩量将缩减至26.4万吨。其表示:“我们预计短期内LME铜价料陷于当前区间每吨7000-7500美元内波动。”“不过,我们预计中国精炼铜产量的逐渐增加将拖累LME铜价在今年下半年跌破此区间。”

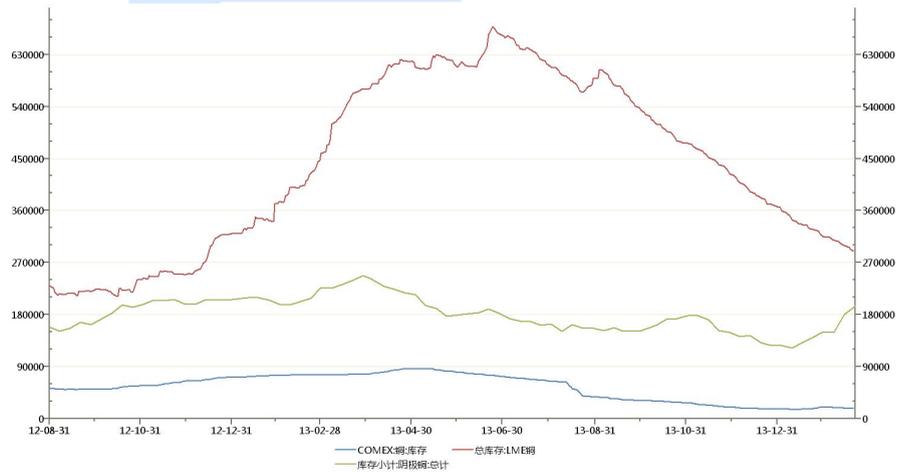
据海关最新数据显示,中国1月进口阴极铜397459吨,同比增加63.45%,出口精炼铜25932吨,同比减少1.07%;中国1月进口阳极铜79983吨,同比增加70.86%;中国1月进口铜合金4458吨,同比下降27.6%;进口废铜321042吨,同比减少15.51%;中国1月进口铜矿砂1039641吨,同比增加36.68%;中国1月进口铜材54516吨,同比增加1.1%。

莫斯科 2 月 19 日消息，俄罗斯联邦统计部门周三公布，该国 1 月铝及铜产量较上年同期有所下降，因国内外市场需求低迷，但锌及镍产量同比上升。俄罗斯 1 月原铝产量同比减少 17.1%，铜产量下降 1.4%，镍产量同比增 8.6%，锌产量同比升 2.7%。

彭博社 2 月 20 日消息，日本铜电线电缆制造商协会周四在一份电邮报告中称，日本 1 月铜线及铜缆发货量较上年同期增加 13%，至 61,600 吨，日本 2013 年 1 月铜线及铜缆发货量为 54,503 吨。

2. 库存分析

通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。

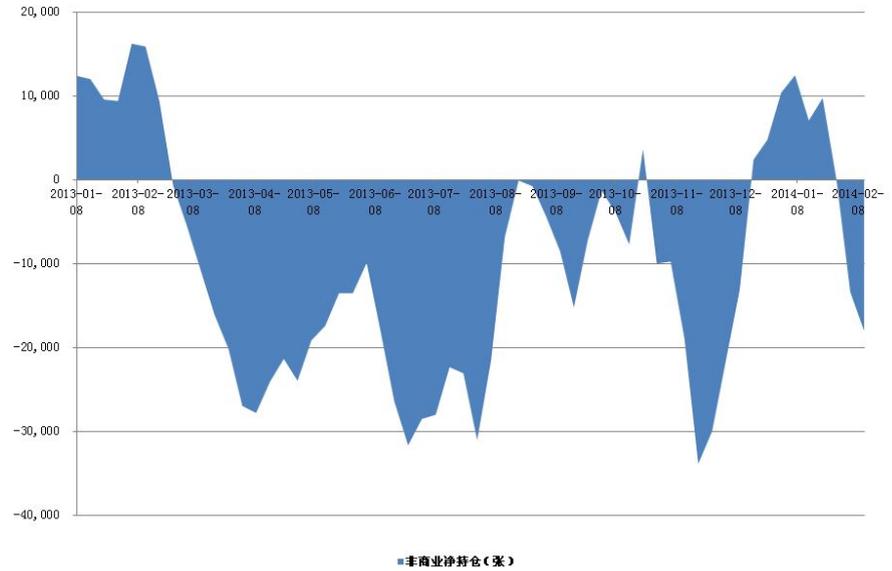


本周，LME 铜库存减少 13775 吨至 285350 吨，创自 2012 年 12 月 14 日以来的新低，COMEX 铜库存减少 1230 短吨至 16396 短吨，上海期货交易所铜库存增加 13770 吨至 194111 吨。本周三大交易所总库存减少，库存情况支撑铜价。

3. COMEX 非商业持仓情况分析

非商业基金持仓的持仓方向影响铜价的走势。非商业基金

净持仓为净多单，会推动铜价上涨，反之亦然。



2月18日当周COMEX铜非商业多头持仓减少1555张至45352张，空头持仓减少5771张至59186张，致使非商业净空头头寸减少4216张至13834张，非商业持仓情况对铜价打压力度减弱。

二、波动分析



伦铜电3周K线图



沪铜主力1405合约日K线图

本周期铜冲高回落。伦铜重心小幅上移，上方承压于10周均线，最终收平；沪铜仍在前几周运行区间之内波动，主力1405合约全周落入50300-51300之内，多空双方在日短期均线处反复争夺，技术指标维持弱势。

三、结论与建议

宏观面，美国QE缩减走在路上，下周四耶伦向国会参议院作证词陈述将短期影响铜价，国内两会召开前投资者或态度谨慎；微观面，春节过后，企业逐渐开工，但现货市场仍未完全恢复，致使外强内弱格局显现；三大交易所总库存减少，库存情况支撑铜价；非商业净空持仓减少，非商业持仓情况对铜价打压力度减弱；技术面看，期铜弱势震荡，中线延续偏空。操作上，建议空单谨慎持有，5万附近部分止盈，待有效下破此位补回止盈空单。

特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室
(100027)

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

地址：南京市玄武区珠江路63-1号南
京交通大厦9楼5-11房（210008）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州工业园区苏州大道西2号1
幢国际大厦602-604单元（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室